

**Juan A. San Martín, economista senior de BCI Estudios:**

## Por medidas arancelarias de Trump: "El dólar se transforma en un activo refugio"

Con un cambio que podría estabilizarse en torno a los \$960, el economista explica algunas de las claves que permitirían mantener equilibrado su precio.

**María José Giménez**

Los anuncios de Donald Trump sobre el alza de aranceles a importaciones, el precio del cobre en mercados globales, el conflicto entre Ucrania y Rusia, entre otros, podrían tener efectos en el dólar durante el 2025.

Para identificar tendencias que pueden incidir en la trayectoria de su valor, el economista senior de BCI Estudios, Juan Ángel San Martín, contextualiza la situación de la moneda, y apunta a elementos que permitirían proyectar su comportamiento durante el año.

**-Los anuncios realizados por el presidente Trump, dentro de los cuales el lunes integró a los productos agrícolas, ¿debilitan o fortalecen al dólar con respecto al peso chileno?**

-Las medidas arancelarias del presidente Trump fortalecen el dólar respecto al resto de las monedas emergentes, como la chilena, debido a que las expectativas de menor crecimiento e incertidumbre global conllevan a una mayor demanda de activos refugios, que están preferentemente en Estados Unidos. Por lo tanto, el dólar tiende a fortalecerse.

**-Estados Unidos es un mercado importante para frutas de nuestro país. Si el presidente Trump subiera los aranceles a estos productos (como lo anunció a través de su red social), ¿qué efectos tendría esta medida sobre el dólar en Chile?**

-El debilitamiento de nuestras exportaciones, derivado de mayores aranceles por parte de EE.UU., contribuye a tener un mayor déficit en cuenta corriente. Esto deprecia el peso chileno con respecto al dólar.

**-Canadá ya advirtió aranceles de respuesta contra Washington, y China impuso tasas adicionales a importaciones de productos estadounidenses. Estas medidas, ¿tendrán efecto en el valor del dólar en el mediano plazo?**

-Lo que estamos viendo en el contex-

to global es un mayor proteccionismo, un tremendo retroceso en el libre mercado. Este mayor proteccionismo conlleva mayores riesgos, menor crecimiento y más incertidumbre. Cuando esto pasa el dólar se transforma en un activo refugio, por tanto, tiende a apreciarse con respecto a otras monedas.

### Proyecciones para 2025

**-Desde su experiencia, ¿cómo ve actualmente el tipo de cambio?**

-El peso chileno, que está en el orden de \$950, debería subir las próximas semanas o en un corto plazo. Debería situarse más bien en torno a \$960. Ese es el valor de fundamento que nosotros tenemos que es más coherente con un precio del cobre más estabilizado en US\$4,2 la libra.

**-De todas formas, \$960 es un precio elevado...**

-Hay que contextualizar esos \$900. Lo que uno está viendo es que el tipo de cambio real está situándose en torno a sus niveles de hace tres o seis meses atrás, por tanto, un tipo de cambio en torno a \$1.000 en Chile, no significa tener un tipo de cambio real desviado de manera importante con respecto a lo que era hace seis meses atrás. No es lo mismo que observamos durante el 2021-2022 cuando tuvimos la seguidilla de propuestas constitucionales, elecciones presenciales, cuando el tipo de cambio alcanzó los \$1.050. Ahí el tipo de cambio real estaba desviado en torno 25% de su promedio



Lo que anuncia Donald Trump es equivalente a tener un retroceso en la economía norteamericana de casi 60 años", **Juan Ángel San Martín**, Economista senior BCI Estudios.



Juan Ángel San Martín, economista senior de BCI Estudios

histórico. Ahora no está desviado significativamente, aunque casi alcanza los \$1.000. Por tanto, estos \$900, o estos \$960, llevan a que el tipo de cambio real vaya convergiendo su promedio histórico. Por tanto, no es un nivel alarmante que se encuentre en torno a los \$900 en el largo plazo.

**-¿Qué factores podrían impactar en el precio del dólar en Chile para este año?**

-Para este año está el contexto político: las elecciones presidenciales. Eso va a ir tomando mayor fuerza durante el tercer o cuarto trimestre del año, y va a generar una volatilidad natural. Lo que hemos visto recientemente es que el sistema político ha sido altamente populista, con ideas muy alejadas de la mirada técnica y de largo plazo. Eso se ha venido moderando desde niveles excepcionalmente elevados, que no se habían observado desde la vuelta a la democracia. Si eso se va a seguir moderando durante las elecciones presidenciales, depende de que el sistema político aborde los temas con

una mirada más técnica, de largo plazo.

**-¿Y en el ámbito internacional?**

-Por el lado externo, como señalé, están las tensiones que están provocando las medidas adoptadas por Donald Trump, que motivan que el resto de la economía avance en lo que es el cierre de, o por lo menos, en un menor dinamismo en el comercio internacional. Eso le quita tracción a la economía, la vuelve más frágil. Para contextualizar: lo que dice que va a llevar a cabo Donald Trump es equivalente a tener un retroceso en la economía norteamericana de casi 60 años. Si hay represalias, si hay aranceles recíprocos, eso generaría un daño importante en el crecimiento del PIB mundial. Por último, hay riesgo en las economías globales que están asociadas a un incremento importante en las deudas fiscales. Eso va a generar mayor presión, una economía global más frágil, menor comercio internacional, y todo eso puede ser una fuente de riesgo importante de bienes para la economía chilena.